



【NIFD 季报】2022 年 Q1 宏观杠杆率



2022 年第一季度的宏观杠杆率从 2021 年末的 263.8% 上升至 268.2%，共上升了 4.4 个百分点，升幅明显。疫情仍是最大不确定性，导致经济下行压力加大。根据不同的经济增速所作的情景预测表明，2022 年宏观杠杆率将有较大幅度上升，不利情景下杠杆率或将攀升 10 个百分点以上。

非金融企业杠杆率开始较大幅度反弹，第一季度上升了 4.1 个百分点。但并未根本扭转企业资产负债表式衰退风险，企业投融资意愿仍然不强。企业杠杆率抬升主要由于利率极低的票据融资大规模放量，企业长期贷款增速仍在下降。

货币政策空间与效果都遇到一定限制，未来需要财政政策更为积极。1998 年以来，我国共发生过 7 次上调预算赤字或增发特别国债的事件。当前，应在风险可控的前提下扩大国债发行规模，发挥财政政策结构性、直达性的优势，支持中央提出的全面加强基础设施建设，发力稳增长。

.....

本报告全部内容详见附件。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41487

